

豆粕早报

2026-09-23

大越期货投资咨询部：王明伟

从业资格证号：F0283029

投资咨询资格证号：Z0010442

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目 录

- 1 | 每日提示
- 2 | 近期要闻
- 3 | 多空关注
- 4 | 基本面数据
- 5 | 持仓数据

★ 豆粕观点和策略

1. 基本面：美豆震荡回升，中美领导人会晤背景下中国采购美豆预期支撑和技术性震荡整理，美豆短期偏强震荡等待美豆收割天气和中美贸易关系进一步指引。国内豆粕震荡收涨，美豆走势带动和海峡运输问题扰动仍存，豆粕短期供需两旺跟随美豆进入震荡偏强格局。
中性
 2. 基差：现货3300（华东），基差-86，贴水期货。偏空
 3. 库存：油厂豆粕库存110.99万吨，上周113.61万吨，环比减少2.31%，去年同期116.44万吨，同比减少4.68%。偏多
 4. 盘面：价格在20日均线上方且方向向上。偏多
 5. 主力持仓：主力空单增加，资金流出，偏空
 6. 预期：中国持续采购美国新季大豆支撑短期美豆盘面，但中国采购美国陈豆数量基本完成和美国大豆产区天气整体良好压制美豆盘面高度，国内采购新季巴西大豆增多和进口大豆到港量维持偏高位，国内豆粕短期受美豆带动下短期短期偏强中期维持区间震荡格局。
- 豆粕M2701：3400至3460区间震荡

★ 豆粕观点和策略

1. 基本面：美豆震荡回升，中美领导人会晤背景下中国采购美豆预期支撑和技术性震荡整理，美豆短期偏强震荡等待美豆收割天气和中美贸易关系进一步指引。国内豆粕震荡收涨，美豆走势带动和海峡运输问题扰动仍存，豆粕短期供需两旺跟随美豆进入震荡偏强格局。
中性
 2. 基差：现货3300（华东），基差-86，贴水期货。偏空
 3. 库存：油厂豆粕库存110.99万吨，上周113.61万吨，环比减少2.31%，去年同期116.44万吨，同比减少4.68%。偏多
 4. 盘面：价格在20日均线上方且方向向上。偏多
 5. 主力持仓：主力空单增加，资金流出，偏空
 6. 预期：中国持续采购美国新季大豆支撑短期美豆盘面，但中国采购美国陈豆数量基本完成和美国大豆产区天气整体良好压制美豆盘面高度，国内采购新季巴西大豆增多和进口大豆到港量维持偏高位，国内豆粕短期受美豆带动下短期短期偏强中期维持区间震荡格局。
- 豆粕M2701：3400至3460区间震荡

★大豆观点和策略

1. 基本面：美豆窄幅震荡，中美领导人会晤背景下中国采购美豆预期支撑和技术性震荡整理，美豆短期偏强震荡等待美豆生长天气和中美贸易关系进一步指引。国内大豆窄幅震荡，国产大豆进入收割阶段和需求短期良好交互影响，进口大豆到港量仍偏高，中美贸易后续谈判仍有不确定性，短期冲高回落后进入高位震荡格局。中性。
2. 基差：现货4740，基差-246，贴水期货。偏空
3. 库存：油厂大豆库存832.19万吨，上周802.1万吨，周环比增加3.75%，去年同期733.2万吨，同比增加13.5%。偏空
4. 盘面：价格在20日均线下方但方向向上。中性
5. 主力持仓：主力多单减少，资金流出，偏多
6. 预期：中国持续采购美国大豆支撑短期美豆盘面，但中国采购数量仍有变数和美豆产区天气整体良好压制美豆盘面。国产大豆收储和对进口大豆性价比优势支撑盘面底部，进口大豆到港受中东冲突影响仍存，国产新季大豆减产预期和现货价格稳定交互影响。

豆一A2611：4940至5040区间震荡

近期要闻：

1. 中国年中伊始陆续采购美国大豆，中美贸易谈判继续进行，加上美国大豆天气仍有变数和地缘冲突影响，美盘短期偏强震荡，未来等待美国大豆收割情况以及进口大豆到港和中美贸易谈判后续进一步指引。

2. 国内进口大豆到港量三季度高位回落，油厂大豆库存9月维持偏高位，美国大豆收割天气短期相对正常，美豆震荡回落带动下豆粕跟随调整但继续回落空间也或有限。

3. 国内生猪养殖利润仍小幅亏损，二次育肥临近尾声，豆粕需求尚处旺季支撑豆粕期现价格，美豆带动和豆粕需求尚好交叉影响。

4. 国内油厂豆粕库存维持偏高位，巴西进口大豆受中东地缘冲突再起影响到港量未来受限，豆粕整体或维持震荡偏强，等待中东局势进一步明朗和美国大豆产量明确以及中美贸易谈判后续进一步指引。

豆粕利多：

1. 中美贸易谈判达成初步协议短期利多美豆；
2. 国内油厂豆粕库存尚无压力；
3. 美国大豆收割天气仍有变数。

豆粕利空：

1. 国内进口大豆库存维持偏高位
2. 美国大豆短期维持丰产预期；

豆粕当前主要逻辑：

市场聚焦地缘冲突和美国大豆收割天气影响以及中美贸易初步协议后续谈判

豆粕主要风险点：

1. 美国大豆产区天气整体良好，美豆价格高度或有限；（下行风险）
2. 中东局势是扩大还是降温以及中美贸易谈判带来不确定性；

大豆利多：

1. 中美贸易谈判仍有变数，中国增加美国大豆采购尚有变数；
2. 国产大豆需求回升预期支撑国内大豆价格预期。

大豆利空：

1. 国内进口大豆库存维持偏高位；
2. 新季国产大豆增产压制豆类价格预期。

大豆当前主要逻辑：

市场聚焦美国大豆产区天气影响以及中美贸易谈判后续

大豆主要风险点：

1. 国内大豆与进口大豆比价偏低（上涨可能）；
2. 进口大豆到港增多和国产大豆增产（下行风险）；

日期	豆粕		菜粕		豆菜粕成交 均价价差
	成交均价	成交量（万吨）	成交均价	成交量（万吨）	
9月14日	3352	34.28	2460	0	892
9月15日	3354	22.97	2450	0	904
9月16日	3418	14.13	2520	0	898
9月17日	3439	7.15	2570	1.2	869
9月18日	3396	16.28	2490	0	906
9月21日	3375	12.24	2490	0	885
9月22日	3385	10.7	2510	0	875

大豆、粕类期货及现货价格汇总

日期	大豆期货主力		豆粕期货		豆类现货		
	豆一 2611	豆二 2611	近月 2611	主力 2701	豆一现货 (佳木斯)	豆二现货 (完税法)	豆粕现货 (江苏)
9月15日	5036	4088	3364	3385	4740	4453(巴西)	3280
9月16日	5050	4180	3451	3479	4740	4487(巴西)	3370
9月17日	5015	4183	3456	3477	4740	4486(巴西)	3370
9月18日	4911	4070	3373	3397	4740	4481(巴西)	3310
9月21日	4991	4074	3366	3386	4740	4441(巴西)	3300
9月22日	4986	4120	3400	3416	4740	4497(巴西)	3320

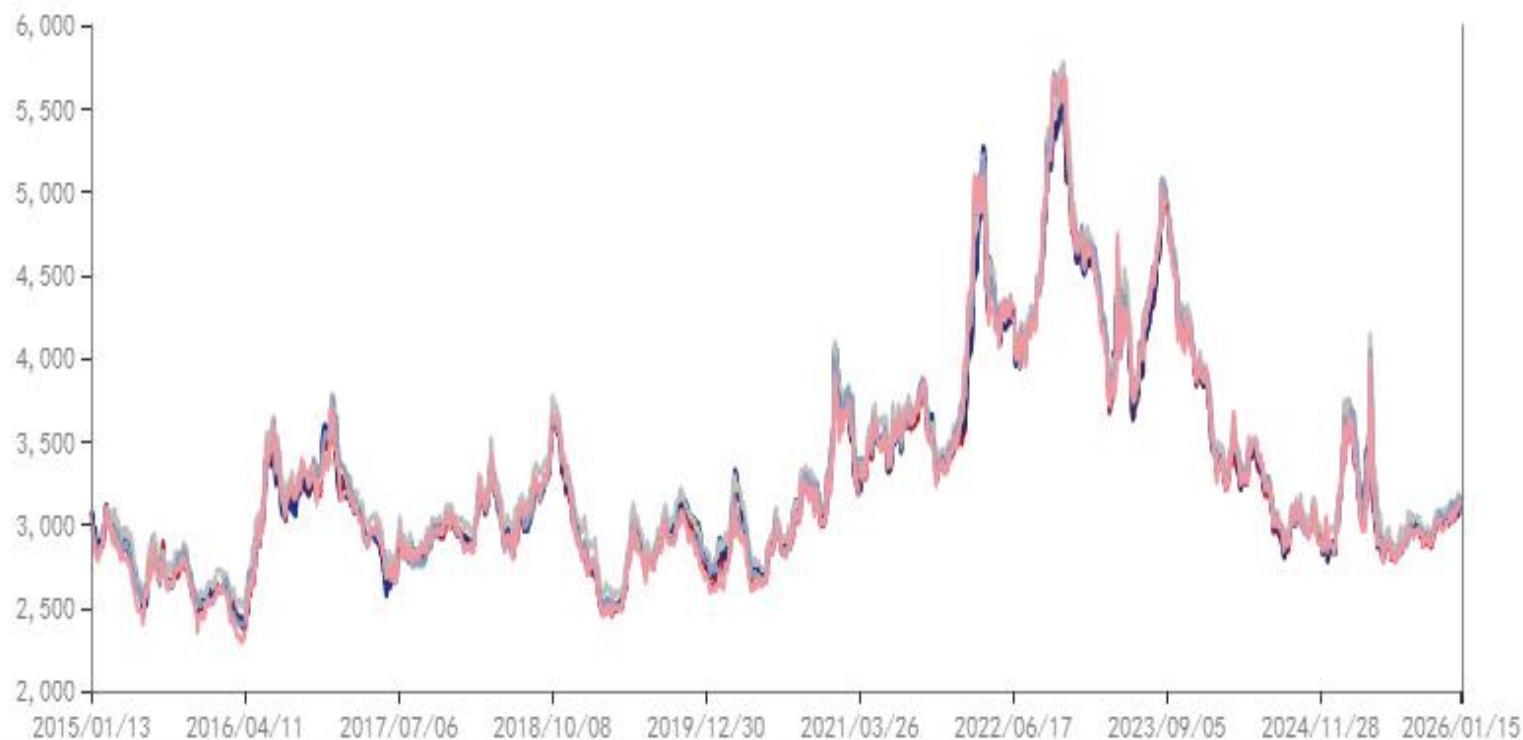
大豆和粕类仓单统计

日期	豆一仓单（较上日）	豆二仓单（较上日）	豆粕仓单（较上日）
9月11日	73806（+6510）	800（0）	44439（0）
9月14日	73806（0）	800（0）	44439（0）
9月15日	73806（0）	800（0）	44439（0）
9月16日	73806（0）	800（0）	44439（0）
9月17日	73806（0）	800（0）	44439（0）
9月18日	74629（+823）	800（0）	47439（+3000）
9月21日	74379（-250）	700（-100）	47439（0）
9月22日	74364（-15）	0（-700）	47439（0）

豆粕现货价格汇总

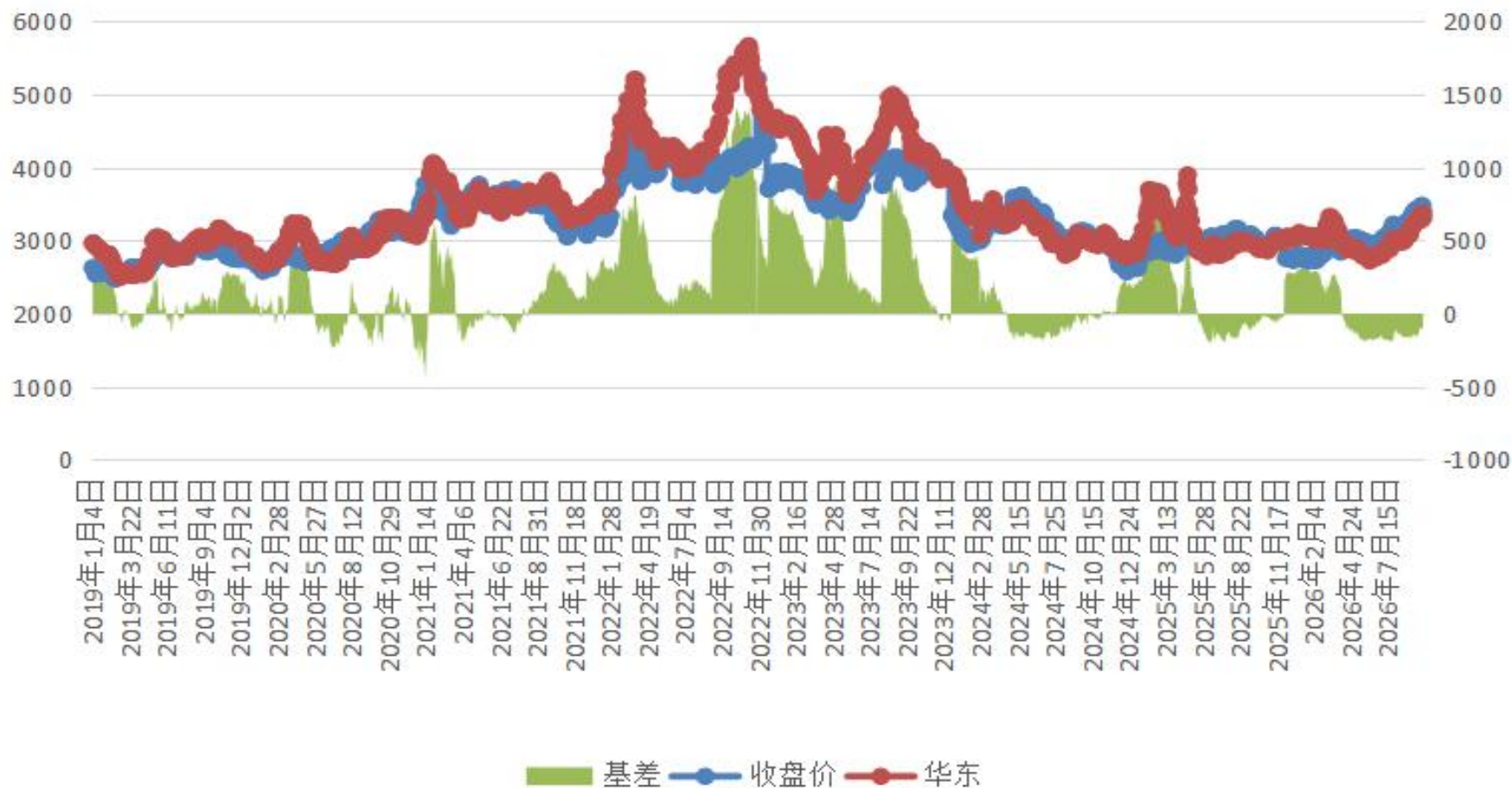
豆粕: 43%蛋白: 汇总价格: 江苏(日) 豆粕: 43%蛋白: 汇总价格: 山东(日) 豆粕: 43%蛋白: 汇总价格: 湖南(日)

豆粕: 43%蛋白: 汇总价格: 福建(日) 豆粕: 43%蛋白: 汇总价格: 广东(日)



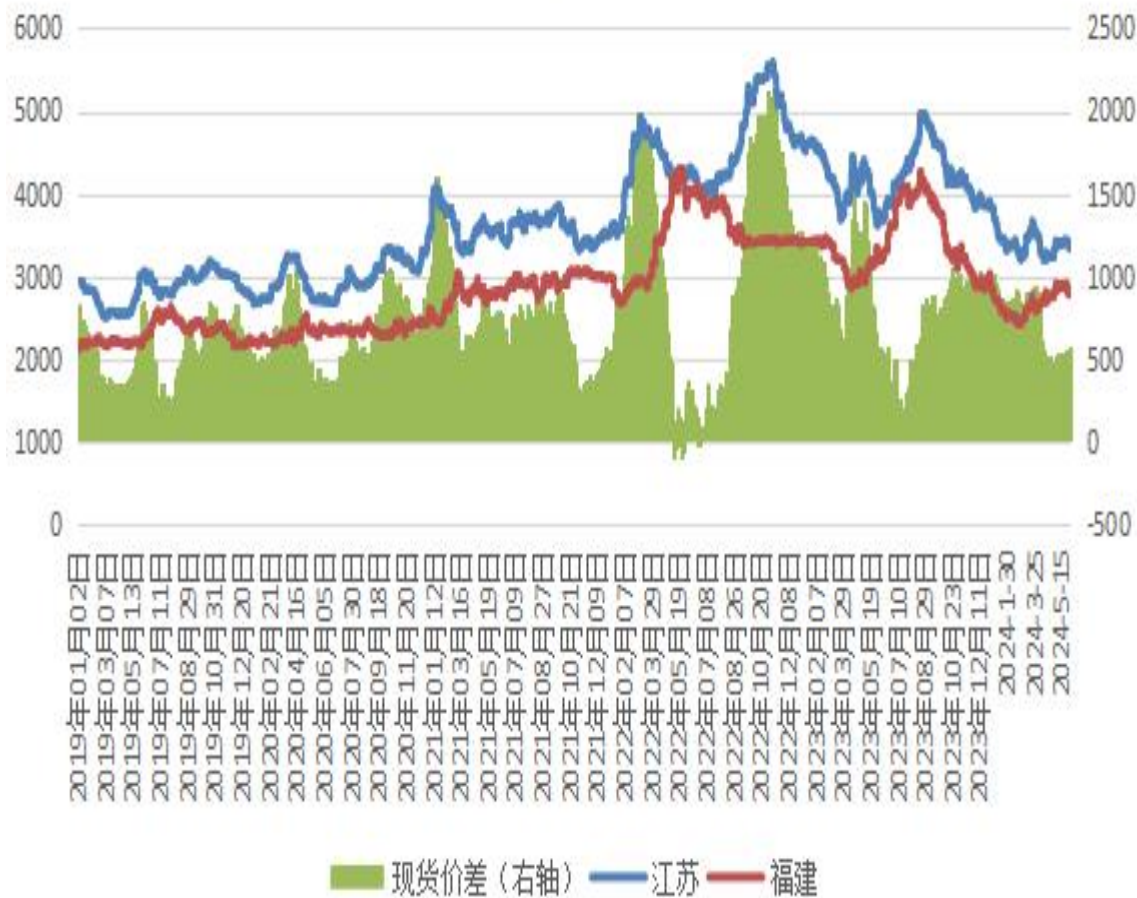
豆粕期货主力冲高回落，现货相对稳定，现货贴水高位缩窄

豆粕主力基差



豆菜粕现货价差小幅波动，2701合约豆菜粕价差维持高位

豆菜粕现货价差



豆粕2701 (020101) <日线>

查看期权

周期

🔍 📅

套利分析(内部使用)(收盘价) 豆粕2701-菜粕2701 1039



全球大豆供需平衡表（单位：千公顷、千吨）

时间	收获面积	期初库存	产量	总供给	总消费	期末库存	库存消费比
2016年	120589	79572	350878	575665	479962	95703	19.94
2017年	125272	95703	343822	593679	493684	99995	20.25
2018年	126080	99995	363513	609474	495289	114185	23.05
2019年	123574	114185	341453	620932	525785	95147	18.1
2020年	129743	95140	369238	630577	532307	98270	18.46
2021年	131578	98674	360538	613975	520451	93524	17.97
2022年	137360	93524	378360	640393	538512	101881	18.92
2023年	140662	101881	396355	676520	561384	115136	20.51
2024年	146809	115136	424200	717502	593919	123583	20.81
2025年	144670	123583	425867	735664	611673	123991	20.27

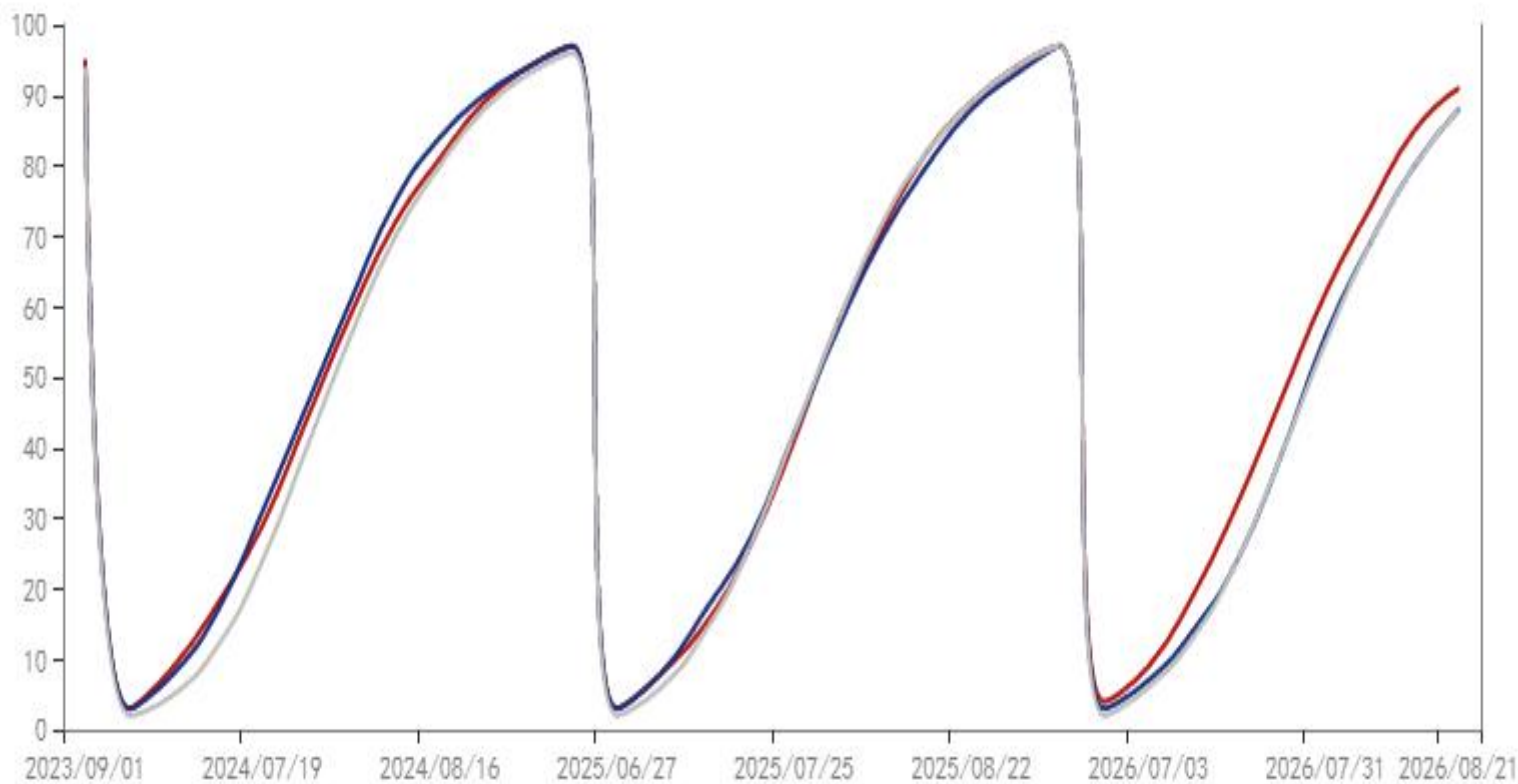
国内大豆供需平衡表（单位：千公顷、千吨）

时间	收获面积	期初库存	产量	进口量	总供给	总消费	期末库存	库存消费比
2016年	7598.53	15722	13595	93489	119211	100153	19058.2	18.41
2017年	8244.81	19058.2	15282	94125	126183	105207	20976.2	19.94
2018年	8412.77	20976.2	15967	83698	118674	97763.6	20910.7	21.39
2019年	9331.73	20910.7	18091	98530	135941	113153	22787.7	20.14
2020年	9882.5	22787.7	19601	99790	141778	114530	27247.7	23.79
2021年	8400	31236.7	16500	96537	144274	110832	33441.7	30.17
2022年	9933	33441.7	20280	91080	144802	115240	29561.7	25.65
2023年	10443	29561.7	20840	109900	160302	120520	39781.7	33.01
2024年	10300	39781.7	20600	102200	162582	125230	37351.7	29.83
2025年	10500	37351.7	21000	110000	168352	129750	38601.7	29.75

截至上周，美豆结荚率维持良好

— USDA: 大豆: 结荚率: 18个州 (周) — USDA: 大豆: 结荚率: 上年同期值: 18个州 (周) — USDA: 大豆: 结荚率: 5年平均: 18个州 (周)

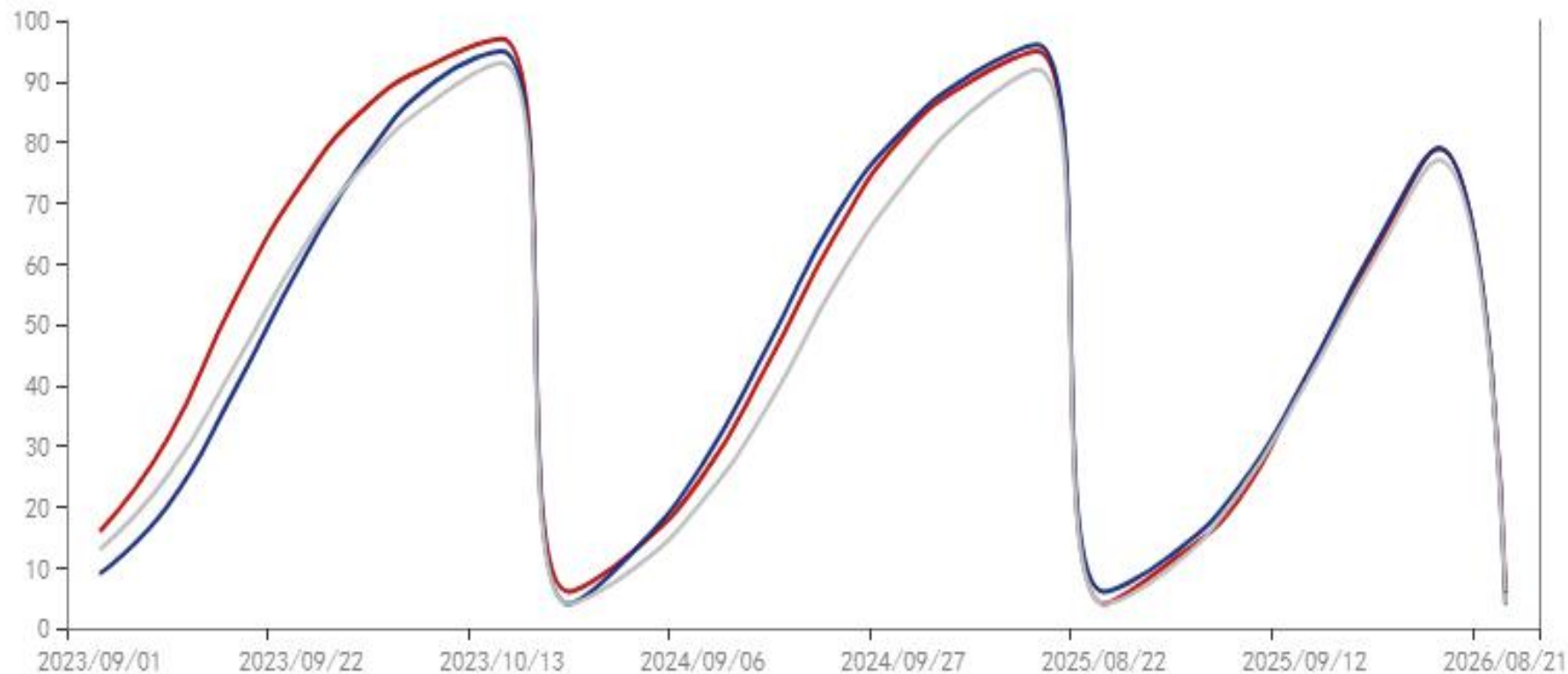
单位: 百分比



截至上周，美豆落叶率同比小幅增高

— USDA: 大豆: 落叶率: 18个州 (周) — USDA: 大豆: 落叶率: 上年同期值: 18个州 (周) — USDA: 大豆: 落叶率: 5年平均: 18个州 (周)

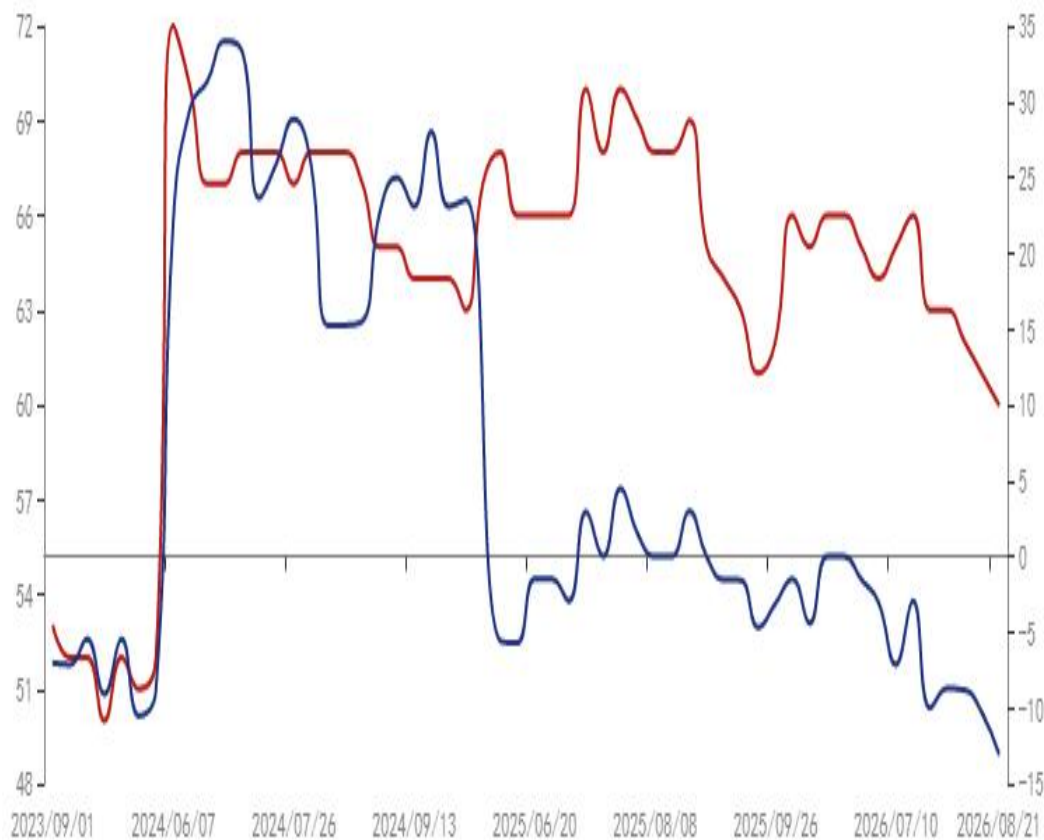
单位: 百分比



截至上周，美豆优良率低位持平

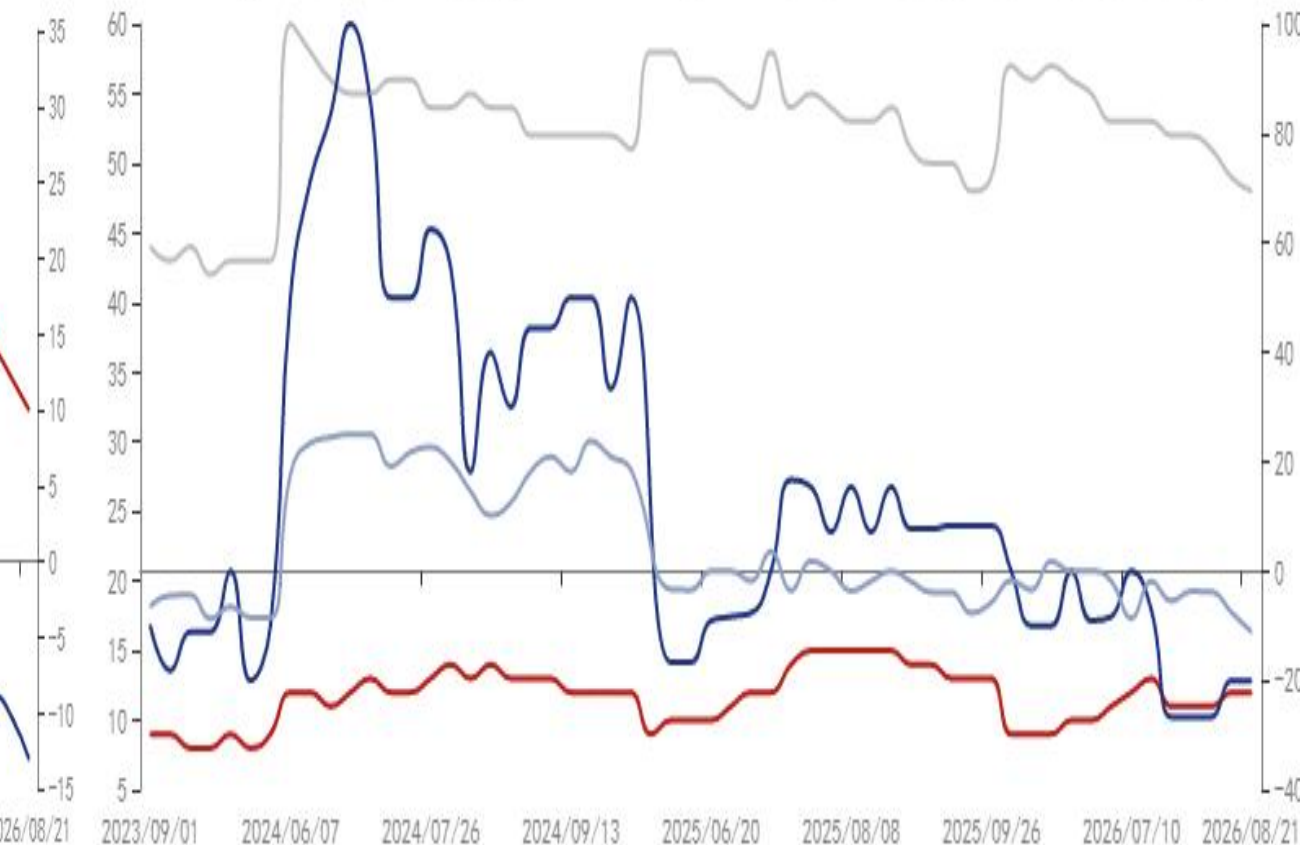
— USDA: 大豆: 优良率: 18个州 (周) — USDA: 大豆: 优良率: 18个州 (周) (同比/百分比变化) (右轴)

单位: 百分比



— USDA: 大豆: 生长状况非常好: 18个州 (周) — USDA: 大豆: 生长状况非常好: 18个州 (周) (同比/百分比变化) (右轴)

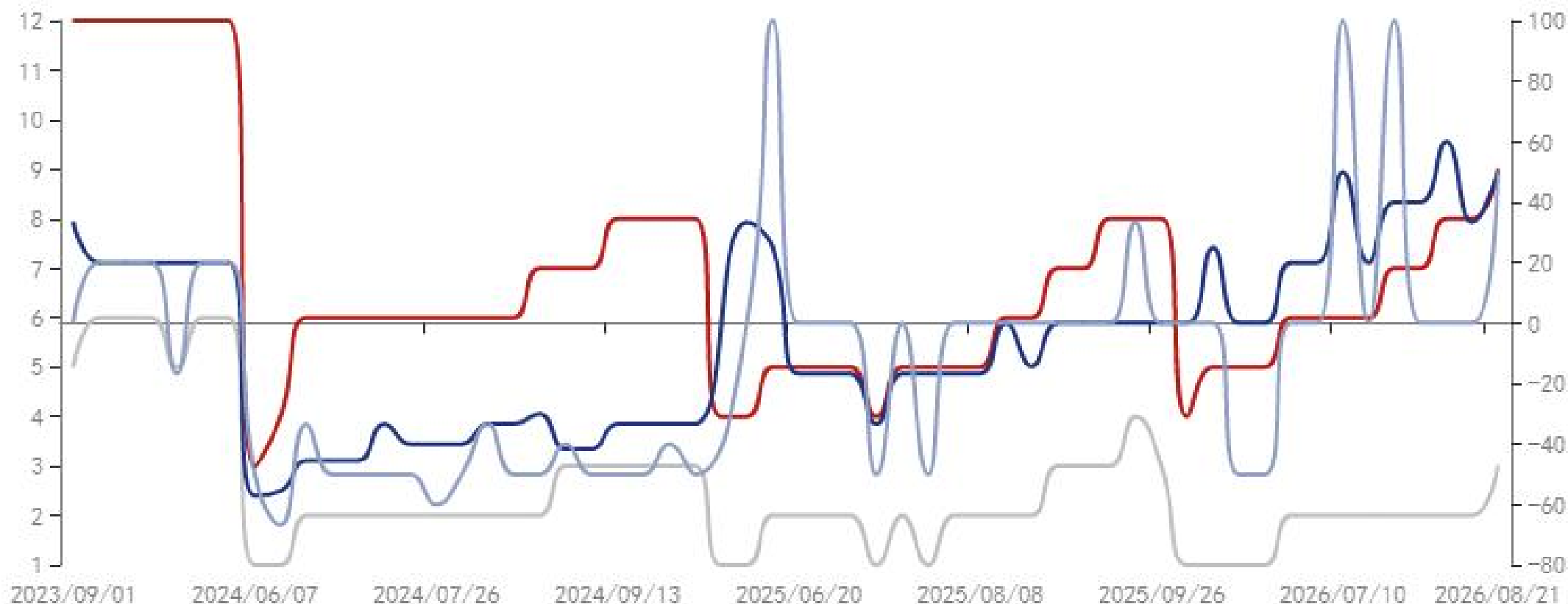
单位: % 单位: 百分比 USDA: 大豆: 生长状况好: 18个州 (周) — USDA: 大豆: 生长状况好: 18个州 (周) (同比/百分比变化) (右轴) 单位: %



截至上周，美豆主产州生长状况差数据低位持平

— USDA: 大豆: 生长状况差: 18个州 (周) — USDA: 大豆: 生长状况差: 18个州 (周) (同比/百分比变化) (右轴)

单位: 百分比 USDA: 大豆: 生长状况非常差: 18个州 (周) — USDA: 大豆: 生长状况非常差: 18个州 (周) (同比/百分比变化) (右轴)

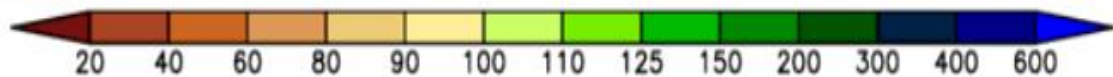
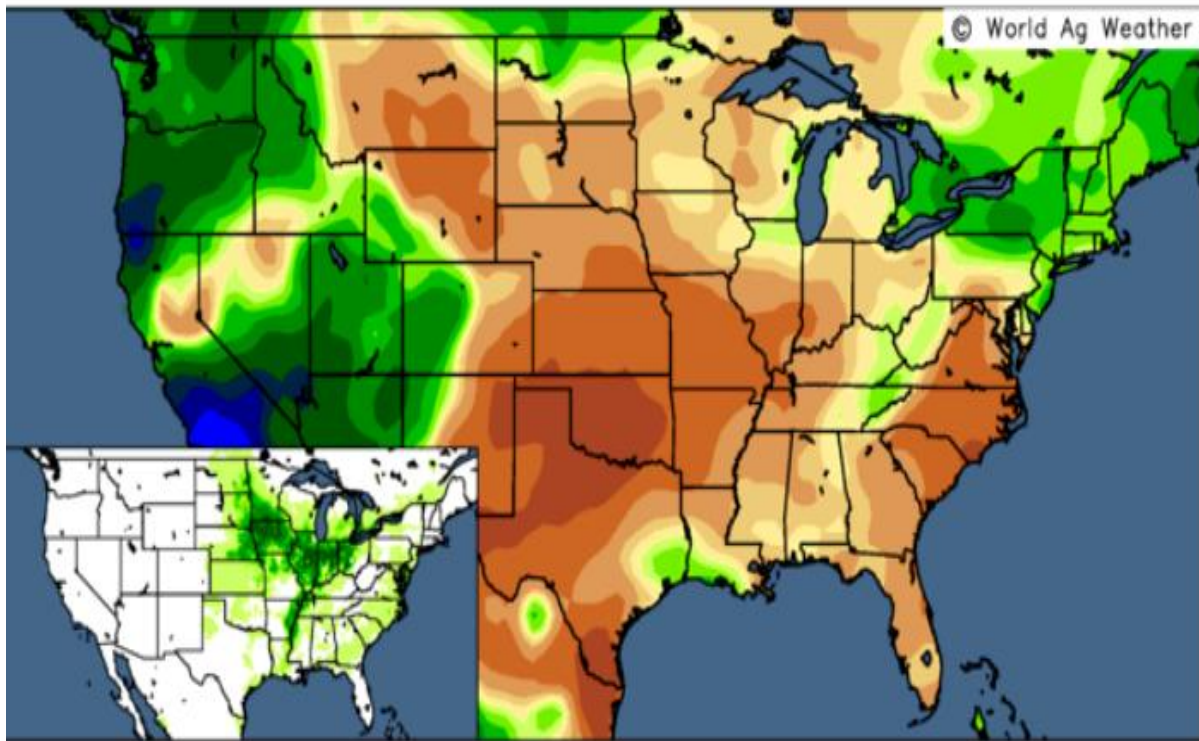


9月1日和18日美国降雨量预测对比

Forecast Precipitation (percent of normal)

Soybeans Production Shown Inset

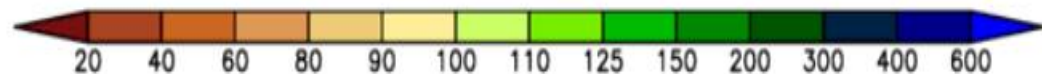
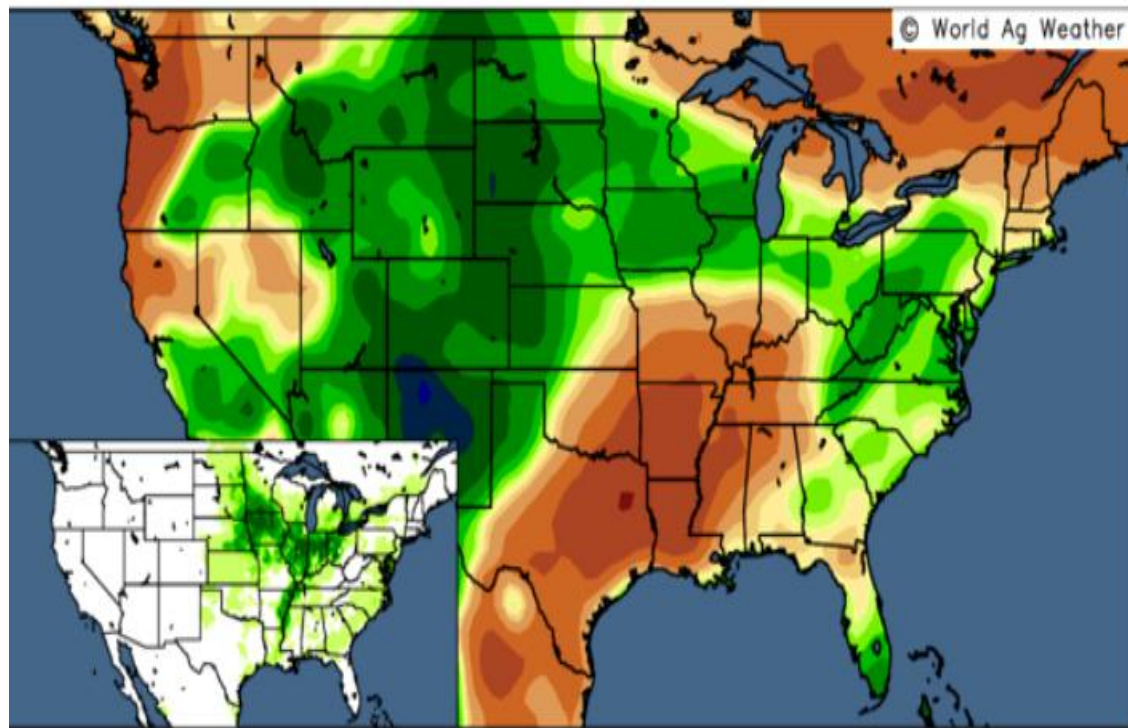
15-Day Forecast (GFS) Beginning 31 August 2026



Forecast Precipitation (percent of normal)

Soybeans Production Shown Inset

15-Day Forecast (GFS) Beginning 17 September 2026

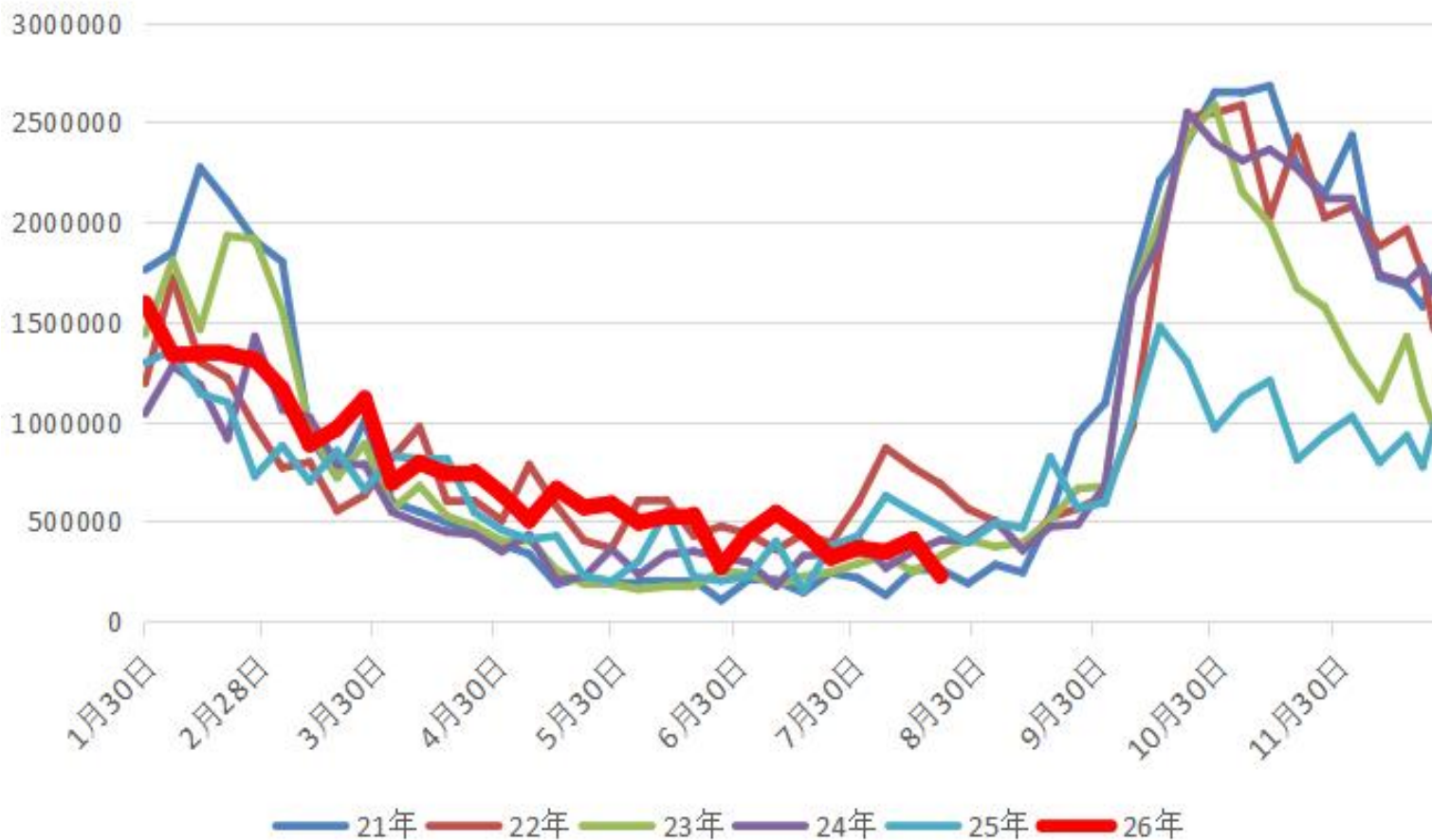


USDA近半年月度供需报告

	种植面积	单产	产量 (亿蒲式耳)	期末库存	新豆出口	压榨	巴西大豆 (亿吨)	阿根廷大豆
2026.2	8120	53	42.62	3.5	15.75	25.7	1.8	0.485
2026.5	8470	53	44.35	3.1	16.3	27.5		
2026.6	8470	53	44.35	3.1	16.3	27.5		
2026.7	8540	53	44.75	3.1	16.6	27.5		
2026.8	8680	52.7	45.19	3.2	16.6	27.8		
2026.9	8690	52.8	45.35	3.1	16.85	27.8		

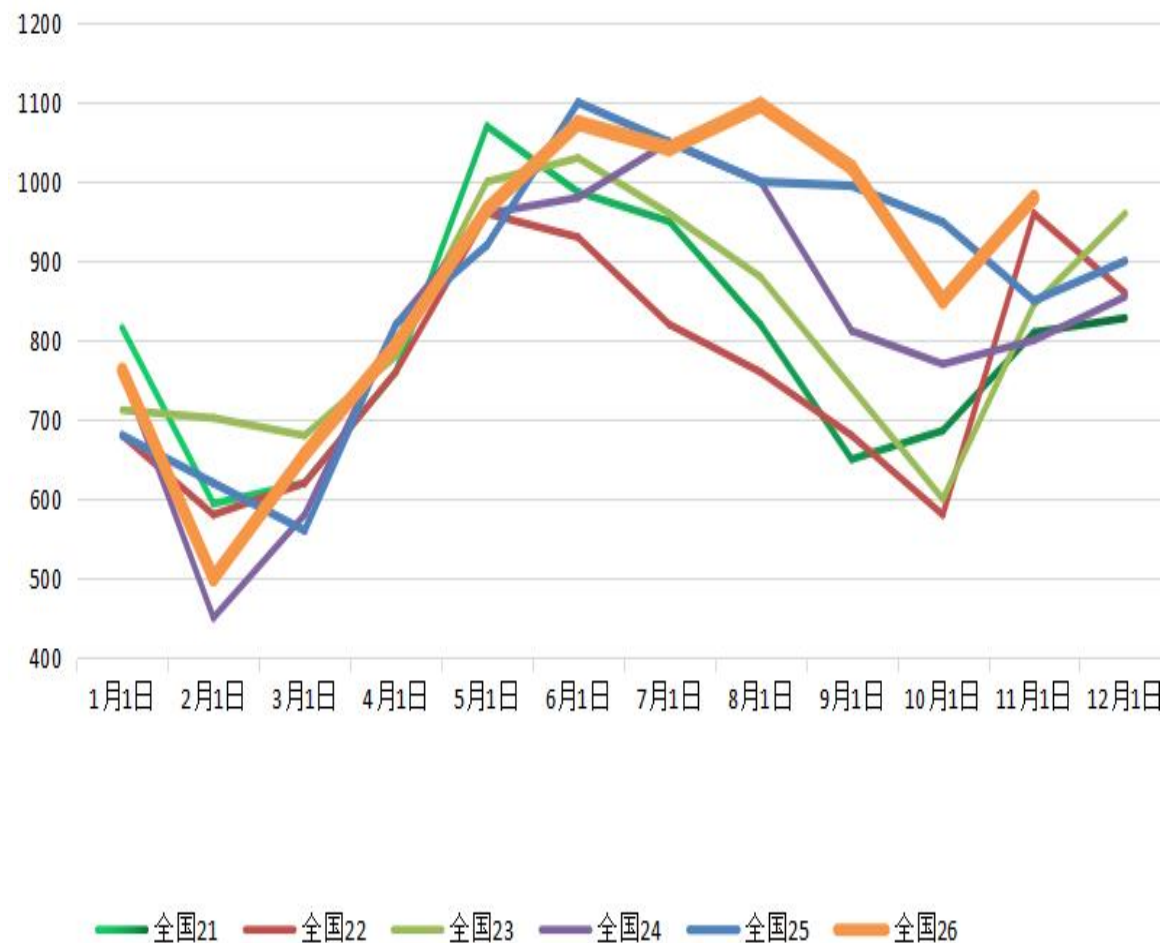
美豆周度出口检验环比回落, 同比回落

美国大豆周度出口检验



进口大豆到港量短期维持高位，同比增多

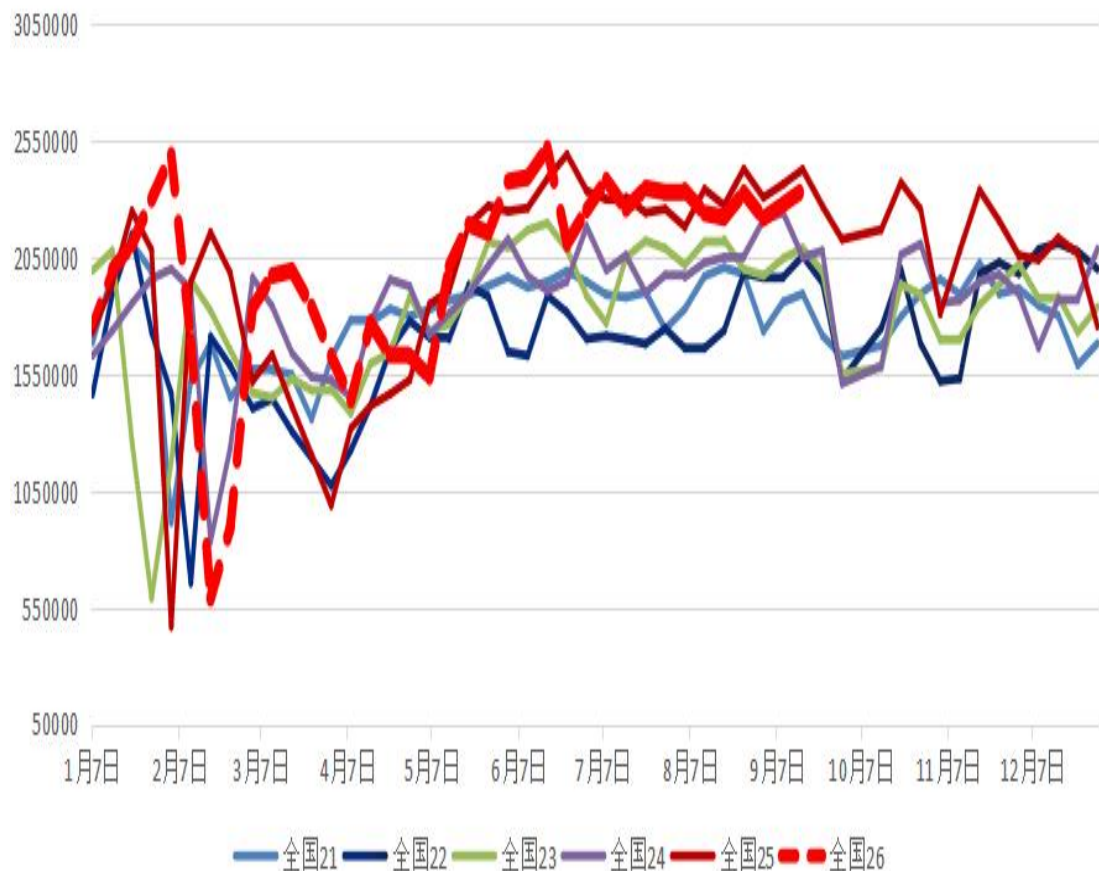
进口大豆月度到港量



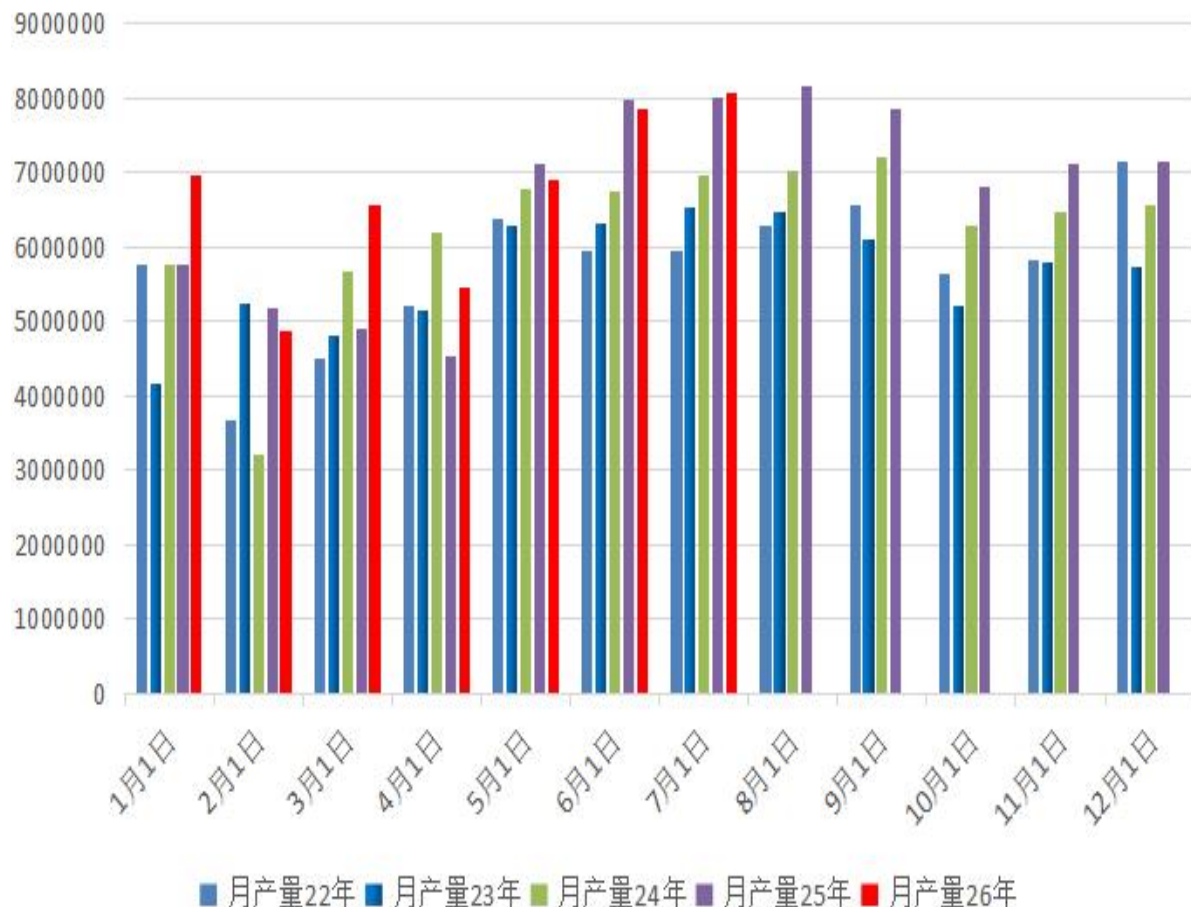
时间	全国21	全国22	全国23	全国24	全国25	全国26
1月1日	815.6	680	712	760	680	762
2月1日	594	580	702	450	620	500
3月1日	620	620	680	580	560	656
4月1日	760	760	780	820	820	794
5月1日	1070	960	1000	960	920	965
6月1日	987	930	1030	980	1100	1074
7月1日	950	820	960	1050	1050	1042
8月1日	820	760	880	1000	1000	1097
9月1日	650	680	740	812	995	1018
10月1日	686	580	600	770	949	850
11月1日	810	960	845	800	850	980
12月1日	828	860	960	855	900	
汇总	9590	9190	9889	9837	10444	9738

油厂大豆入榨量维持偏高位，7月豆粕产量同比微增。

国内油厂周度压榨量

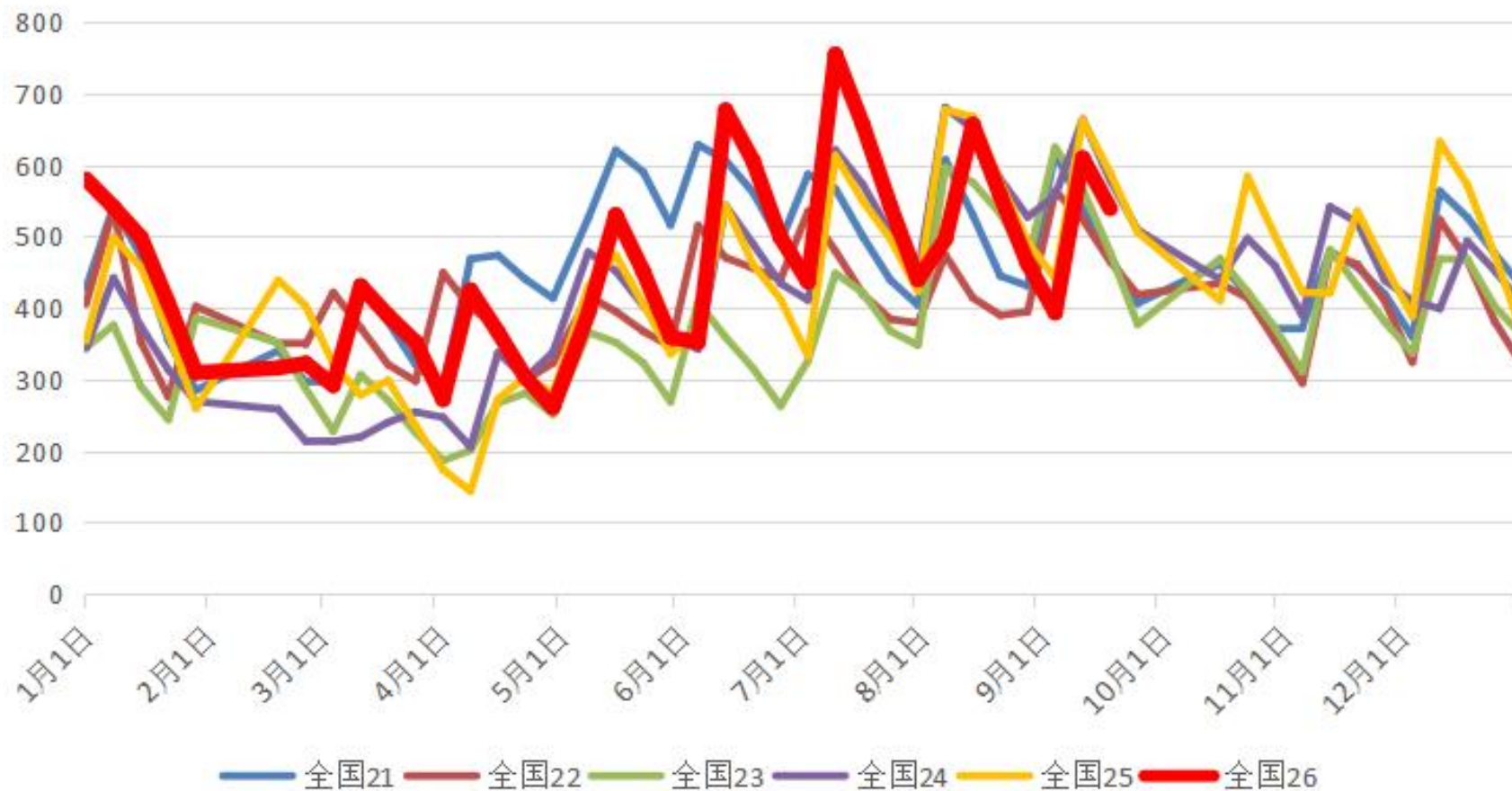


油厂豆粕月度产量



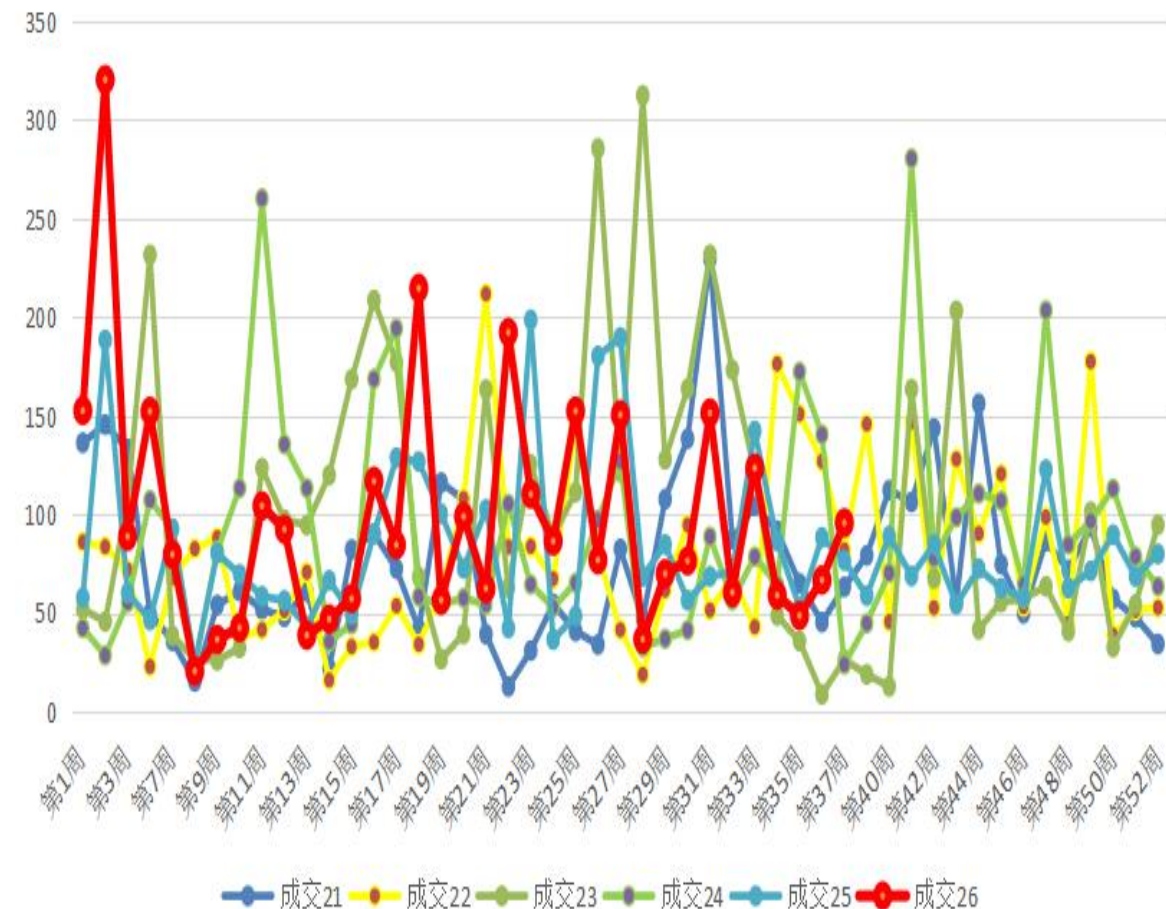
油厂未执行合同高位回落，长假前备货需求减少

国内油厂未执行合同

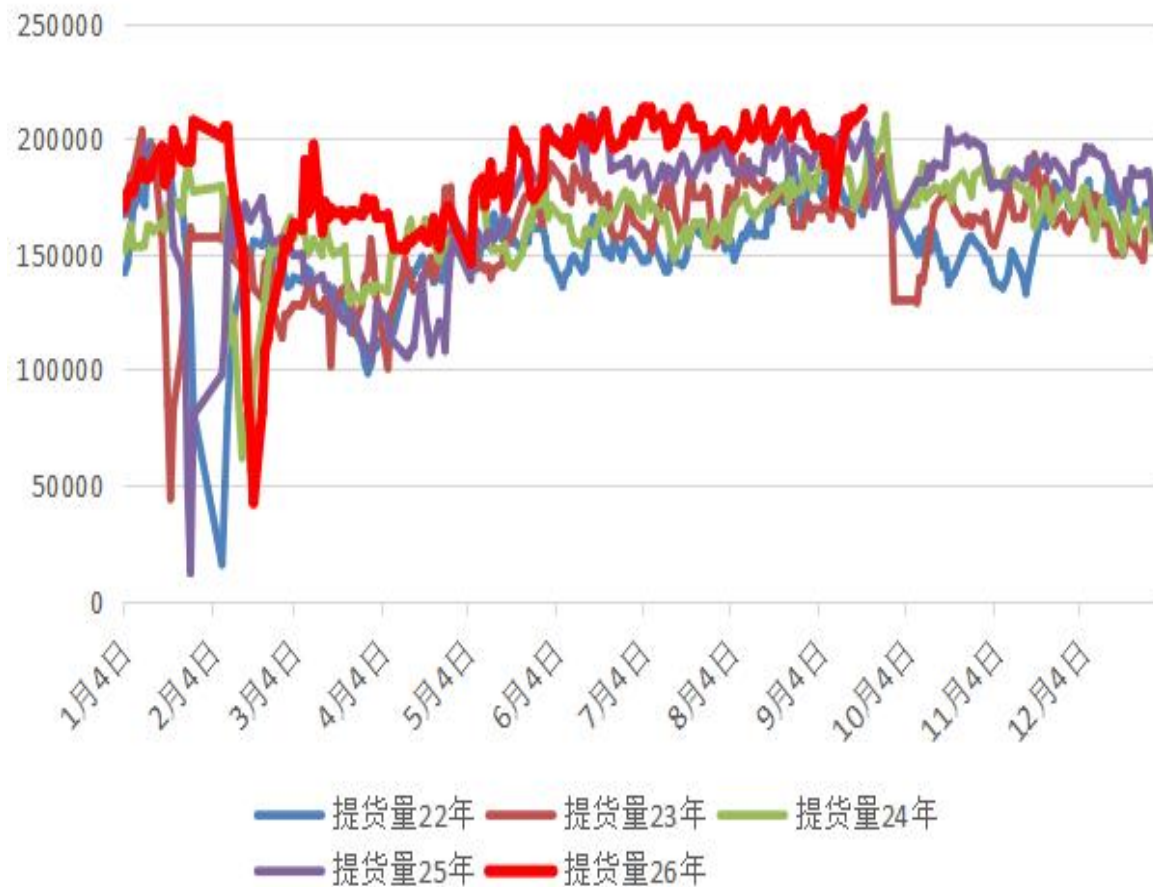


国内中下游采购低位回升，提货量回归高位。

国内豆粕成交

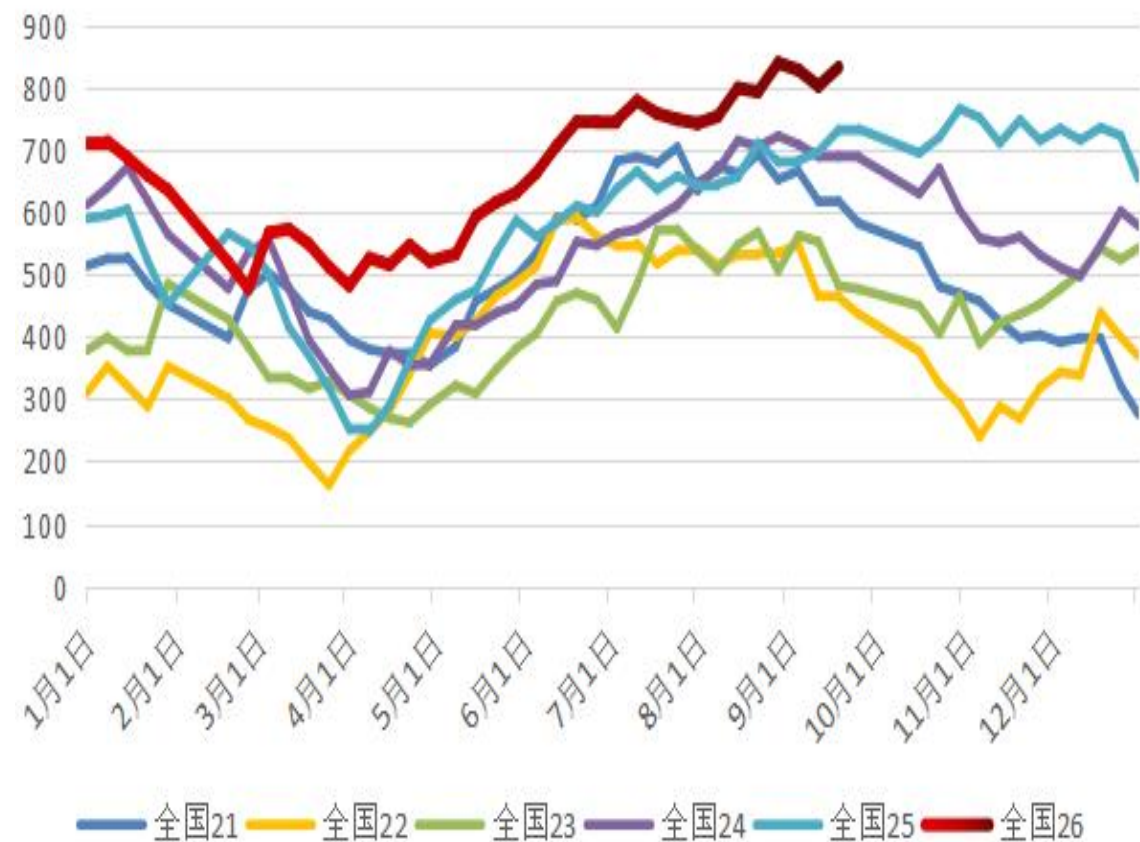


油厂豆粕提货量



油厂大豆库存维持高位，豆粕库存小幅回落。

国内油厂大豆库存



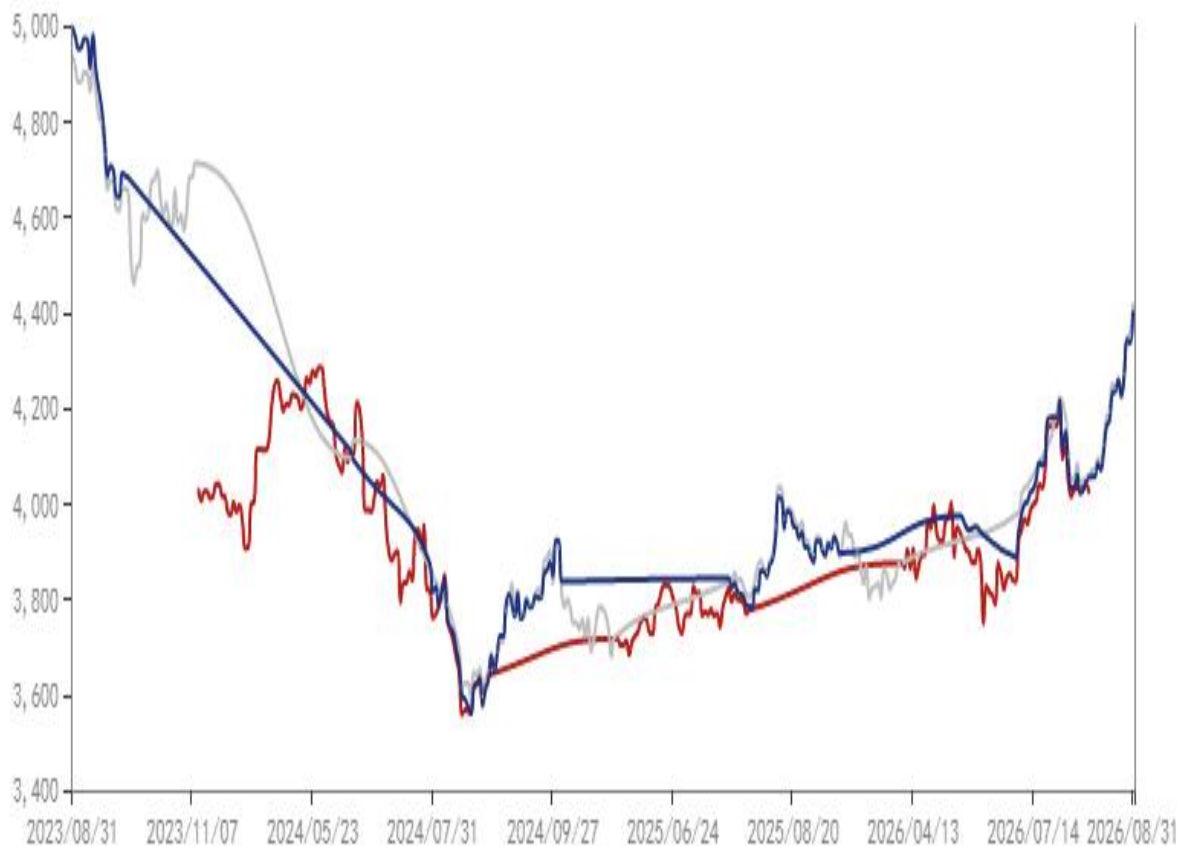
国内油厂豆粕库存



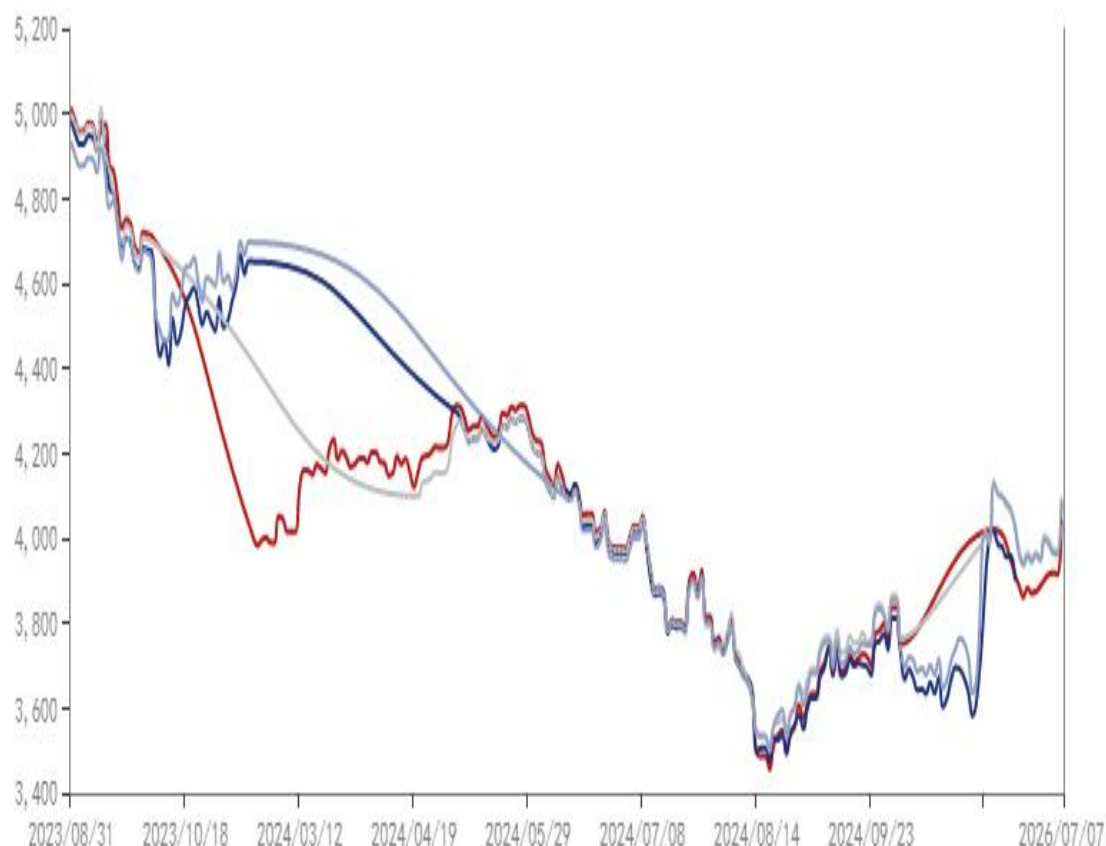
进口大豆成本跟随美豆震荡

大豆：9月交货：到港成本：巴西（日） 大豆：10月交货：到港成本：巴西（日） 大豆：11月交货：到港成本：巴西（日） 大豆：10月交货：到港成本：美国西部（日） 大豆：11月交货：到港成本：美国西部（日）

单位：元/吨

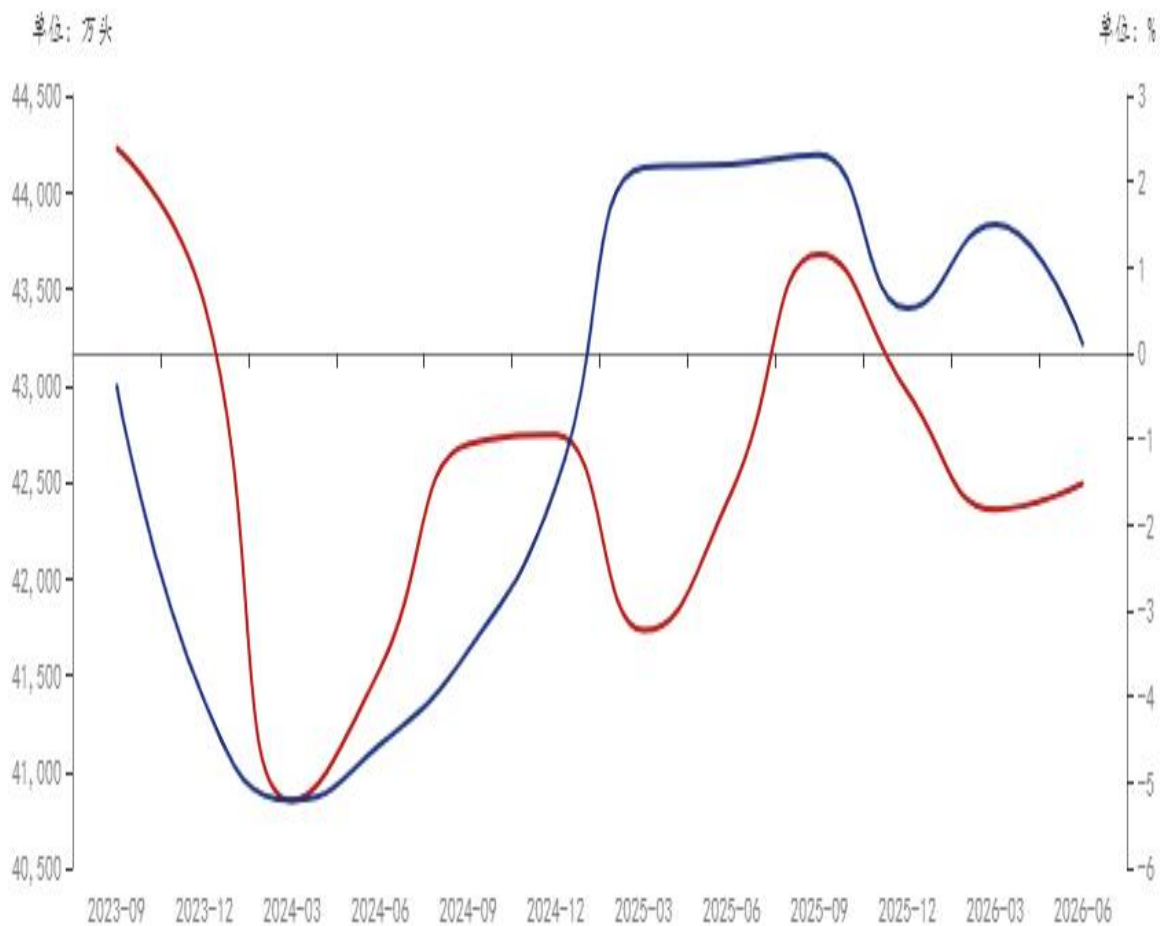


单位：元/吨 大豆：10月交货：到港成本：美国墨西哥湾沿岸地区（日） 大豆：11月交货：到港成本：美国墨西哥湾沿岸地区（日）

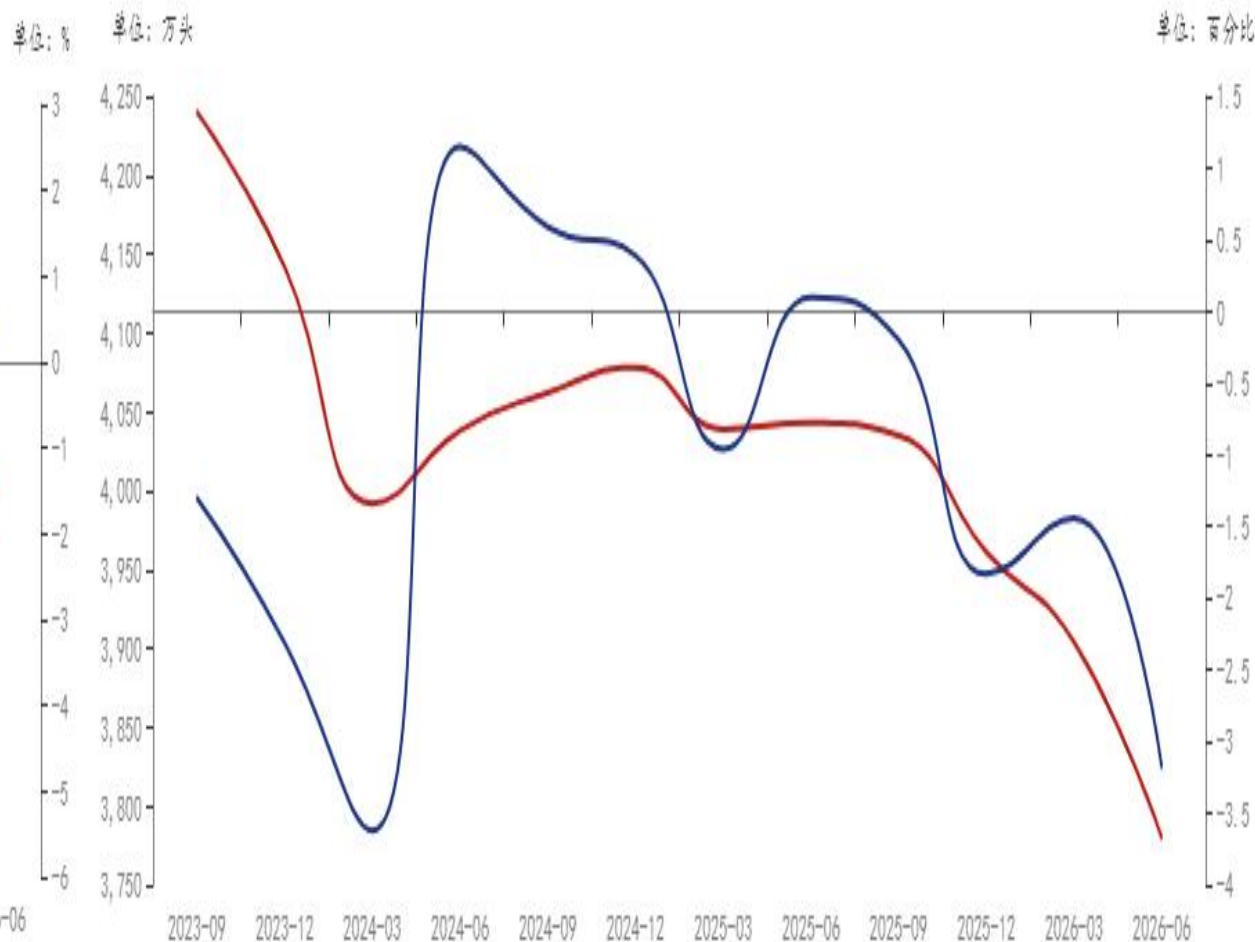


生猪存栏6月小幅增加，同比持平；母猪存栏量持续减少。

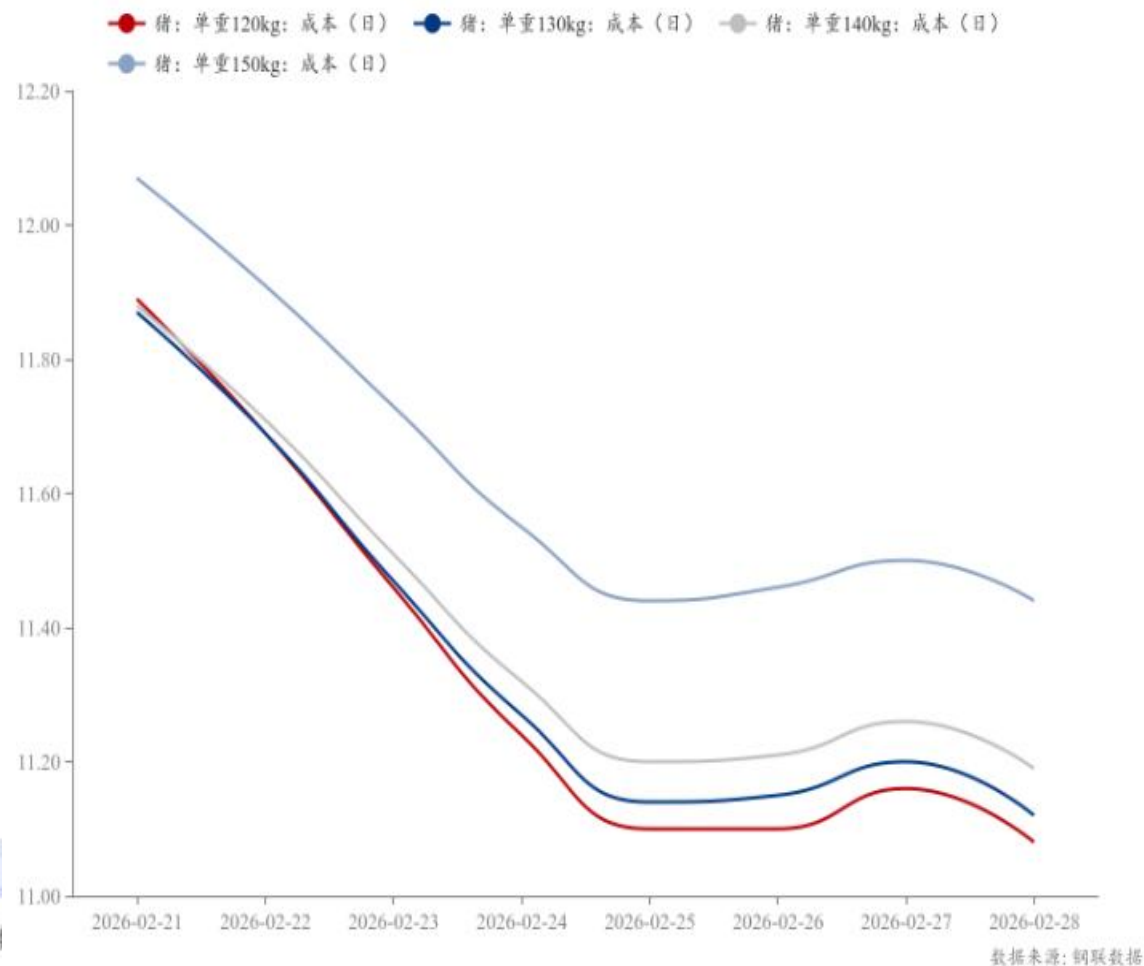
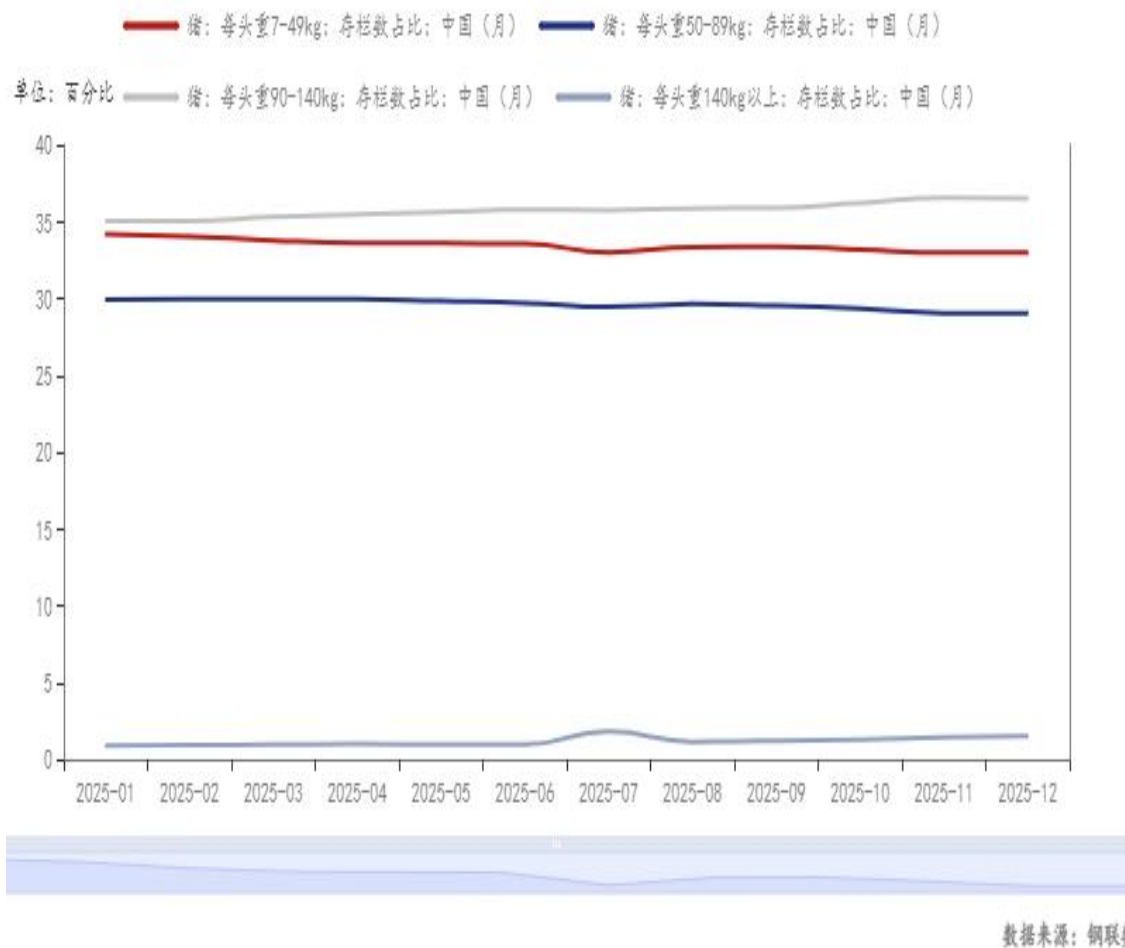
—— 猪：存栏数：中国（季） —— 猪：存栏数：中国（季）（同比/百分比变化）（右轴）



—— 能繁殖母猪：存栏数：中国（季） —— 能繁殖母猪：存栏数环比：中国（季）（右轴）



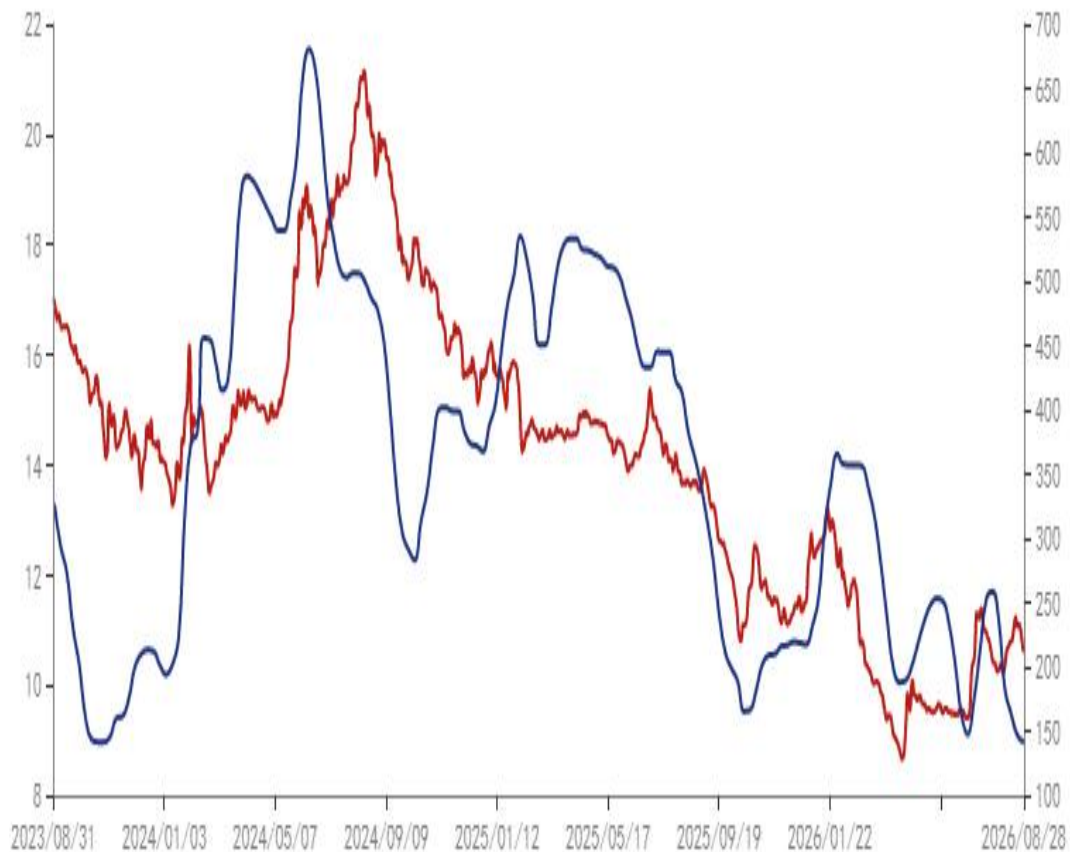
国内大猪比例回落，生猪二次育肥成本小幅波动



生猪价格小幅波动，结构中大猪和育肥猪增多。

—— 商品猪：出栏均价：中国（日） —— 仔猪：每头重7kg：规模化养殖场：出栏均价：中国（周）（右轴）

单位：元/千克

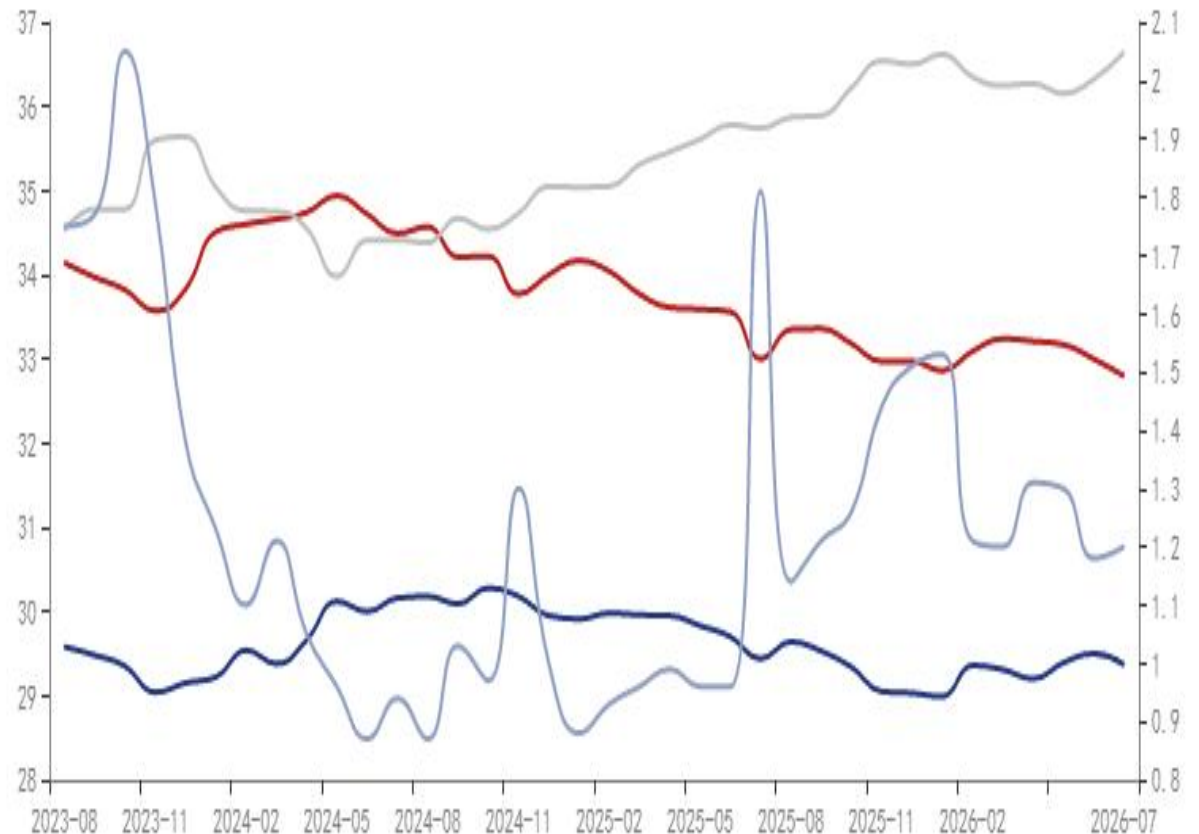


—— 猪：每头重7-49kg：存栏数占比：中国（月） —— 猪：每头重50-89kg：存栏数占比：中国（月）

单位：元/头

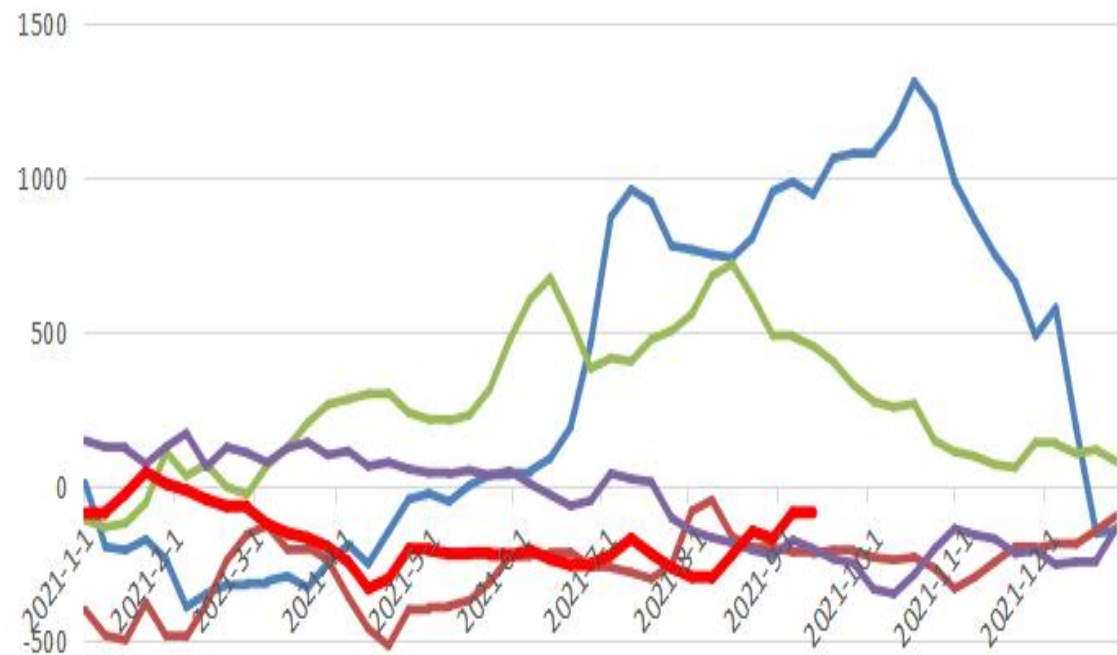
单位：百分比

—— 猪：每头重90-140kg：存栏数占比：中国（月） —— 猪：每头重140kg以上：存栏数占比：中国（月）（右轴位：百分比）



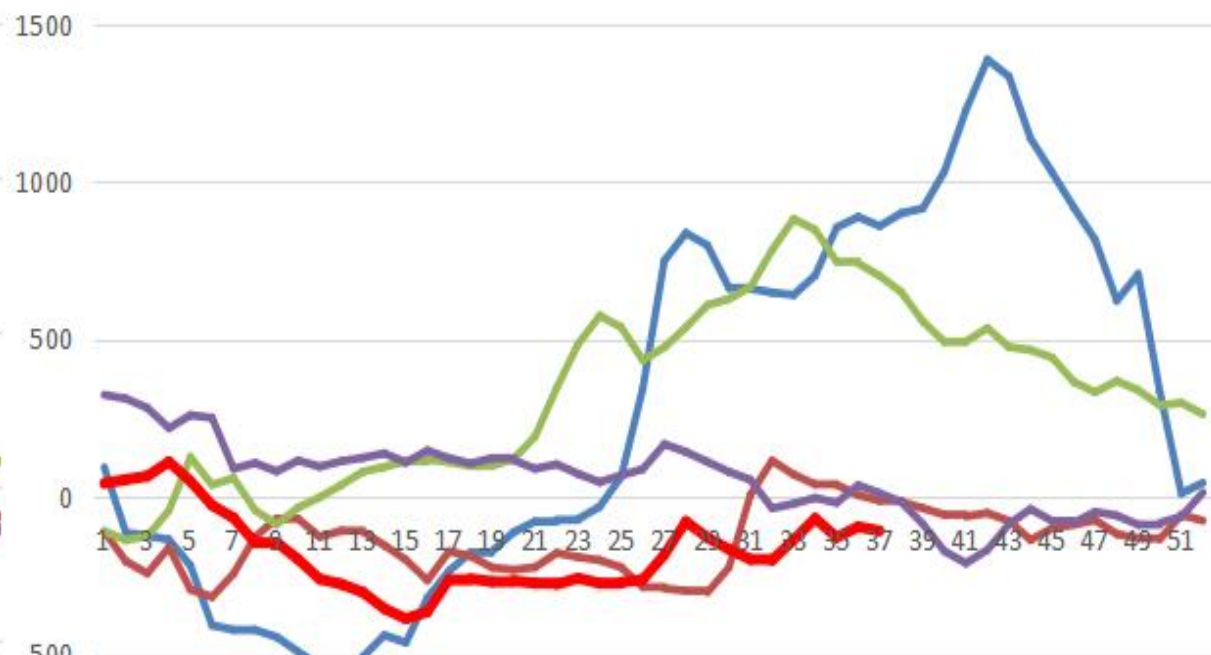
国内生猪养殖利润亏损小幅波动

国内外购仔猪养殖利润



— 22年外购利润 — 23年外购利润 — 24年外购利润
— 25年外购利润 — 26年外购利润

国内自养仔猪养殖利润



— 22年自养利润 — 23年自养利润 — 24年自养利润
— 25年自养利润 — 26年自养利润

猪粮比和料肉比回落至低位



免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号
证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼 电话：0575-88333535 E-mail: dyqh@dyqh.info